

SCENARIO RETRIEVAL PROCESSING METHOD IN RISK ANALYSIS OF FINANCIAL ASSETS

Patent Number: JP9081640

Publication date: 1997-03-28

Inventor(s): NAKA ISAMU

Applicant(s): HITACHI LTD

Requested Patent: □ JP9081640

Application Number: JP19950239487 19950919

Priority Number(s):

IPC Classification: G06F17/60; G06F19/00; G06F17/30

EC Classification:

Equivalents: JP3344612B2

Abstract

PROBLEM TO BE SOLVED: To retrieve a scenario for actualizing a maximum loss amount without putting burdens accompanying trials and errors by preparing data for indicating the correspondence of the plural scenarios set beforehand and profit-and-loss amounts.

SOLUTION: A value-at-risk calculation part 101 calculates a value at risk for each probability by a percent and stores it in a value-at-risk result storage part 114. In a scenario simulation calculation part 102, provided with assets data stored in a possessed assets data storage device 111 and scenario data stored in a scenario data storage device 113 are read and the profit and loss of an interest swap are calculated for the respective scenario data and stored in a scenario simulation result storage part 115. A scenario retrieval part 103 uses the set of the data and retrieves the scenario for actualizing a loss amount expressed by the value at risk calculated previously for financial assets under each probability.

Data supplied from the esp@cenet database - I2

(19)日本国特許庁 (JP)

(12) 公開特許公報 (A)

(11)特許出願公開番号

特開平9-81640

(43)公開日 平成9年(1997)3月28日

(51)Int.Cl. ⁶	識別記号	序内整理番号	F I	技術表示箇所
G 0 6 F 17/60			G 0 6 F 15/21	Z
19/00			15/30	Z
17/30			15/40	3 7 0 Z

審査請求 未請求 請求項の数3 O.L (全7頁)

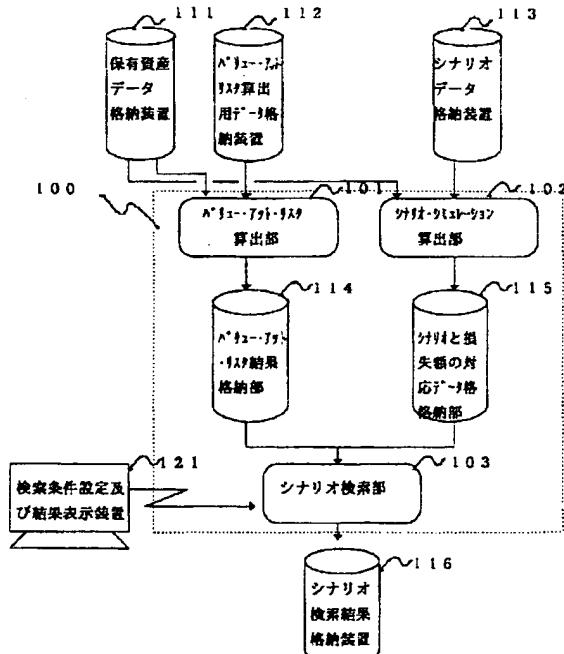
(21)出願番号	特願平7-239487	(71)出願人	000005108 株式会社日立製作所 東京都千代田区神田駿河台四丁目6番地
(22)出願日	平成7年(1995)9月19日	(72)発明者	仲 勇 神奈川県川崎市幸区鹿島田890番地の12 株式会社日立製作所情報システム事業部内
		(74)代理人	弁理士 磯村 雅俊

(54)【発明の名称】 金融資産のリスク分析におけるシナリオ検索処理方法

(57)【要約】

【目的】 試行錯誤を必要とせずに、バリュー・アット・リスクで表わされた損失額を顕在化させる将来のシナリオを求める。

【構成】 各確率のもとで金融派生商品を含む資産が保有期間中に被る最大の損失額を統計的に表示した指標であるバリュー・アット・リスクを算出し、予め設定してある複数のシナリオを参照し、金融派生商品を含む保有資産の保有期間中に取引毎に発生する損益額を算出して、前記シナリオと損益額の対応を表わすデータを作成し、前記データの集合を用いて、各確率のもとで先に算出したバリュー・アット・リスクで表わされる損失額を顕在化させるシナリオを検索することを特徴とするシナリオ検索処理方法。



【特許請求の範囲】

【請求項1】 金融派生商品を含む保有資産のリスクを分析する方法であって、金融派生商品を含む保有資産が、保有期間に中に一定の確率で被る最大の損失額を統計的に表示した指標であるバリュー・アット・リスクを各確率のもとで算出する第1の処理ステップと、将来の各期間における金利、為替レートを含む資産の損失額算出に影響を与えるパラメータの仮定値からなる、予め設定された複数のシナリオを参照して、金融派生商品を含む保有資産の保有期間に中に取引毎に発生する損益を算出し、前記シナリオと損益との対応を表わすデータを作成する第2の処理ステップと、前記第1の処理ステップで算出された各確率のもとでの金融派生商品を含む保有資産の、バリュー・アット・リスクによって表わされた損失額または利益額の属する損益額の範囲に属する損益を具現化するシナリオを、前記第2の処理ステップで作成したシナリオと損益との対応を表わすデータの集合の中から検索する第3の処理ステップとを有することを特徴とする金融資産のリスク分析におけるシナリオ検索処理方法。

【請求項2】 前記第3の処理ステップにおけるシナリオ検索条件として、バリュー・アット・リスク算出に用いた確率の範囲を利用者が登録・変更可能としたことを特徴とする請求項1記載の金融資産のリスク分析におけるシナリオ検索処理方法。

【請求項3】 前記第3の処理ステップにおけるシナリオ検索結果として、確率の値と前記確率の値のもとでのバリュー・アット・リスクと、検索結果のシナリオ数と、前記シナリオを識別するシナリオ名と、同じく前記シナリオで具現化する損益とを一つの組み合わせとして表示することを特徴とする請求項1記載の資産のリスク分析におけるシナリオ検索処理方法。

【発明の詳細な説明】**【0001】**

【産業上の利用分野】 本発明は、金融資産のリスク分析におけるシナリオ検索処理方法に関し、より詳細には、金融機関または事業法人が保有する金融資産のリスク分析において、金融派生商品を含む資産のバリュー・アット・リスクで示された最大損失額を具現化する将来の事態または市場環境の変化を表わすシナリオを検索する方法に関する。

【0002】

【従来の技術】 従来、金融機関の金融派生商品を含む保有資産のリスク分析は、次のように行われていた。まず、「バリュー・アット・リスクの算出とリスクリターン・シミュレーション」(日本銀行月報、1995.4)(p.13~18)の中で論じられているように、バリュー・アット・リスクと呼ばれる、保有期間に中にポートフォリオに発生し得る最大損失額を統計的に表示したリスク指標を算出し、保有資産の期待収益や金融機関の自己資本と比較す

ることにより、金融機関が負っているリスク量の妥当性を判断する方法が知られていた。更に、「金融派生商品のリスク管理に関するガイドライン」(国際決裁銀行 バーゼル銀行監督委員会、1994.7)の中の(III リスク管理のプロセス)で論じられているように、金融機関に不利に作用するような事態あるいは市場環境の変化を具体的に特定し、そのような状況の下で金融機関がどの程度耐えられるかを把握するストレス・テストを行う方法も知られていた。

【0003】

【発明が解決しようとする課題】 しかし、上述の従来技術には、次のような問題がある。従来技術であるマトリックス法によるバリュー・アット・リスクの算出では、バリュー・アット・リスクが、算出の前提となる確率分布に従い一定の確率における標準偏差の倍数で表わされた信頼区間、保有期間の平方根、資産の価値の変動の標準偏差の積によって求められるため、具体的にどのような事態または市場環境の変化が、算出したバリュー・アット・リスクで表わされる最大損失額を顕在化させるのか把握できない。一方、従来技術であるストレス・テストでは、ストレス・テストの実施者が想定する将来の各期間における金利または為替レートを含む資産の損失額算出に影響を与えるパラメータの仮定値からなるシナリオを予め特定し、このシナリオを参照して、金融派生商品を含む保有資産の保有期間に中に取引毎に発生する損益を算出するため、ストレス・テストを用いて算出した損益について、前記損益算出に用いたシナリオに限ってのみ前記シナリオを参照することによって、将来の事態または市場環境の変化を具体的に把握することができる。

このため、一定の確率における金融派生商品を含む資産のバリュー・アット・リスクを顕在化させる将来の事態または市場環境の変化を具体的に把握しようとする場合、ストレス・テストの実施者が将来の事態または市場環境の変化を想定し、前記事態または前記変化をシナリオを設定して、前記シナリオを参照して利益額または損失額を算出し、バリュー・アット・リスクで表わされる損失額と比較し、適合しなければ再びシナリオを設定し直してストレス・テストを実施するという試行錯誤を行う必要があった。本発明は上記事情に鑑みてなされたもので、その目的とするところは、従来の技術における上述の如き問題を解消し、各確率のもとでの算出したバリュー・アット・リスクで表わされる最大損失額を顕在化させるシナリオを、試行錯誤に伴う負担を負わせることなく検索可能とする、金融資産のリスク分析におけるシナリオ検索処理方法(以下、単に「シナリオ検索処理方法」という)を提供することにある。

【0004】

【課題を解決するための手段】 本発明の上記目的は、各確率のもとで金融派生商品を含む資産が保有期間に中に被る最大の損失額を統計的に表示した指標であるバリュー

・アット・リスクを算出し、予め設定してある複数のシナリオを参照し、金融派生商品を含む保有資産の保有期間に取引毎に発生する損益額を算出して、前記シナリオと前記損益額の対応を表わすデータを作成し、前記データの集合の中から、各確率のもとで先に算出したバリュー・アット・リスクで表わされる損失額を顕在化させるシナリオを検索することを特徴とするシナリオ検索処理方法によって達成される。

【0005】

【作用】本発明に係るシナリオ検索処理方法においては、予め設定してある複数のシナリオを参照し、金融派生商品を含む保有資産の保有期間に取引毎に発生する利益額または損失額を算出して、シナリオと前記利益額または損失額の対となるデータを作成し、前記データの集合を用いて、各確率のもとで前記金融資産について先に算出したバリュー・アット・リスクで表わされる損失額を顕在化させるシナリオを検索する。これにより、ストレス・テストの実施者が、バリュー・アット・リスクで表わされる損失額を顕在化させる将来のシナリオを設定し、前記シナリオを参照して利益額または損失額を算出し、バリュー・アット・リスクで表わされる損失額と比較し、適合しなければ再びシナリオを作り直して再びストレス・テストを実施するという、試行錯誤に伴う作業量を削減することができる。また、逆に、検索結果の各確率毎のシナリオ件数の度数分布を見ることにより利用者が保有するシナリオデータ群の傾向も把握することができる。

【0006】

【実施例】以下、本発明の実施例を図面に基づいてより詳細に説明する。図1は、本発明の一実施例に係る金融派生商品を含む資産のリスク分析におけるシナリオ検索方法を適用したシステムのブロック構成図である。図1において、100は金融派生商品を含む資産の保有データを入力し、各確率のもとでの金融派生商品を含む資産のバリュー・アット・リスクを算出し、シナリオを参照し、金融派生商品を含む保有資産の保有期間に発生する損益額を算出して、シナリオと前記損益額の対応を表わすデータを作成し、前記データの集合を用いて、各確率のもとで先に算出したバリュー・アット・リスクで表わされる損失額を顕在化させるシナリオを検索するシナリオ検索装置であり、バリュー・アット・リスク算出部101、シナリオ・シミュレーション算出部102、シナリオ検索部103を備えている。なお、101から103はそれぞれ割り当てられた処理機能を実行する中央処理装置のプログラムによって実現する如く構成されている。

【0007】シナリオ検索装置100は、保有資産データ格納装置111、バリュー・アット・リスク算出用データ格納装置112、シナリオデータ格納装置113、バリュー・アット・リスク結果格納部114、シナリオ

・シミュレーション結果格納部115、シナリオ検索結果格納装置116を備えている。また、検索条件設定および検索結果表示装置121を備えている。保有資産データ格納装置111からシナリオ検索結果格納装置116までの各手段は、磁気テープ記憶装置やハードディスク等の記憶装置によって実現される。なお、121はCRTディスプレイおよびキーボードやマウス等で構成される入出力装置により実現される。

【0008】上述の保有資産データ格納装置111には、図3に示す如く、金融商品種類301、収入キャッシュフロー302および支出キャッシュフロー303などの、金融商品を特徴づける項目からなる保有資産データ300が格納されている。なお、収入キャッシュフロー302および支出キャッシュフロー303は、将来のフローが将来の特定時点における変動要因に依存している場合、変動要因を従属変数とするフローの算出式が格納されている。

【0009】バリュー・アット・リスク算出用データ格納装置112には、バリュー・アット・リスク算出に影響を与える、図4に示す如き、リスクファクター間の相関関係を表わすテーブルデータ400、図5に示す如き、リスクファクターの標準偏差を表わすテーブルデータ500、図6に示す如き、リスクファクターの金融資産価値に対する感応度であるB PV(BASIS POINT VALUE)を表わすテーブルデータ600、図7に示す如き、確率分布に従い、確率51%から99%における標準偏差の倍数で表わされた信頼区間を表わすテーブルデータ700が格納されている。

【0010】以下、上述の如く構成された本実施例に係るシステムにおいて、金融派生商品を含む資産のリスク分析におけるシナリオ検索装置100の処理を、検索対象の金融資産として3年物金利スワップ(便宜上、年一回固定金利6%の受け取り、変動金利1年物LIBORの支払いとする)、また、リスクファクターに1年物LIBOR、2年物スワップレート、3年物スワップレートを用いて、各確率のもとで算出したバリュー・アット・リスクで表わされた損失額を具現化する将来3年間のLIBORの推移を表わすシナリオの検索例を、図2から図12を用いて説明する。

【0011】図2は、シナリオ検索装置100の処理フロー図である。

ステップ201：最初に、バリュー・アット・リスク算出部101は、保有資産データ格納装置111に格納されている上述の保有資産データ300(図3参照)と、バリュー・アット・リスク算出用データ格納装置112に格納されているリスクファクター間の相関関係を表わすテーブルデータ400(図4参照)、リスクファクターの標準偏差を表わすテーブルデータ500(図5参照)、B PVを表わすテーブルデータ600(図6参照)、確率分布に従い、信頼区間を表わすテーブルデータ700(図

7参照)を読み込み、図14に示す計算式(1)に従って、51%から99%の間で1%刻みの確率毎にバリュー・アット・リスクを算出し、これから、図8に示す如き、バリュー・アット・リスク算出結果テーブル800を作成し、バリュー・アット・リスク結果格納部114に格納する。

【0012】ステップ202：次に、シナリオ・シミュレーション算出部102では、保有資産データ格納装置111に格納されている保有資産データ300と、シナリオデータ格納装置113に格納されている、図9に示す如き、将来の特定時点における変動金利などの将来のキャッシュフローを特徴づける項目からなるシナリオデータ900とを読み込み、図15に示す計算式(2)に従って、シナリオデータ毎に金利スワップの損益を算出し、図10に示す如き、シナリオ・シミュレーション算出結果テーブル1000を作成し、これを、シナリオ・シミュレーション結果格納部115に格納する。

【0013】ステップ203：次に、シナリオ検索部103は、バリュー・アット・リスク結果格納部115に格納されているバリュー・アット・リスク算出結果テーブル、検索条件設定および検索結果表示装置121から利用者によって設定された、図11の設定画面1100に示す如き、検索対象資産1101などの検索対象を識別する項目および利用者が検索したい確率範囲1102などの検索条件を示す項目で構成される検索条件1000を読み込み、利用者が設定した検索したい確率範囲1102の上限と下限に対応する、検索対象資産と資産NOのバリュー・アット・リスクを図8に示すバリュー・アット・リスク算出結果テーブルから参照し、検索条件設定および検索結果表示装置121に表示する。

【0014】ステップ204：シナリオ検索部103は、更に、シナリオ・シミュレーション結果格納部116に格納されているシナリオ・シミュレーション結果テーブルを読み込み、検索条件1000で設定された検索対象資産と資産NOについて、図8におけるバリュー・アット・リスク算出結果テーブルを基に確率n%(n=52~99)におけるバリュー・アット・リスクで表わされる損失額より小さく、n-1%におけるバリュー・アット・リスクで表わされる損失額より大きい損益をもたらすシナリオ名を、図10のデータから参照し、該当するシナリオ数を勘定し、更に、各確率と該当するシナリオ名との対応を表わす図12に示す如きシナリオ検索結果テーブル1200を作成し、シナリオ検索結果格納装置116に格納する。

【0015】ステップ205：また、シナリオ検索部103は、ステップ204で作成した、図12に示す如きシナリオ検索結果テーブル1200の中から、ステップ203で読み込んだ検索条件1000で設定された検索対象資産1101および検索したい確率範囲1102に該当するデータを抽出して、検索結果を、図13に示す

如き、シナリオ検索結果表示画面1300として検索条件設定および検索結果表示装置121に表示する。

【0016】図13に示すシナリオ検索結果表示画面1300において、更に、利用者がシナリオ参照1301にシナリオ名を入力し、参照ボタンを押せば、シナリオ名に該当する、図9に示す如きシナリオデータを、検索条件設定および検索結果表示装置121に表示する。ボタン1304をマウス等によりクリックすることにより、該当シナリオ名1302および損益1303に表示されているデータを更新し、それまで表示されていなかったシナリオ名と前記シナリオ名に対応する損益を、順次表示する。

【0017】上記実施例によれば、バリュー・アット・リスクで表わされる損失額を頭在化させる将来のシナリオを、従来の如く、利用者がシナリオを設定し、前記シナリオを参照して利益額または損失額を算出し、バリュー・アット・リスクで表わされる損失額と比較し、適合しなければ再びシナリオを作り直して再びストレス・テストを実施するという試行錯誤に伴う作業を負うこと無しに、求めることが可能になる。

【0018】なお、上記実施の形態は本発明の一例を示したものであり、本発明はこれに限定されるべきものではないことは言うまでもないことである。例えば、上記実施例においては、本発明を、金利スワップを検索対象資産とし、更に、バリュー・アット・リスク算出に用いるリスクファクターを1年物LIBOR、2年物スワップレート、3年物スワップレートとして、LIBORの3年間の推移を表わすシナリオを例に挙げて説明したが、他の金融資産を検索対象に、また、リスクファクターに別の要因を用いてバリュー・アット・リスクを算出し、更に、シナリオで仮定する要因を別の項目にしても前記要因をもとに金融資産の損益を算出すれば、同様に実施することができる。

【0019】

【発明の効果】以上、詳細に説明した如く、本発明によれば、各確率のもとでの算出したバリュー・アット・リスクで表わされる最大損失額を頭在化させるシナリオを、試行錯誤に伴う負担を負わせることなく検索可能とする、シナリオ検索処理方法を実現できるという顕著な効果を奏するものである。より具体的に説明すれば、各確率のもとで金融派生商品を含む資産が保有期間に被る最大の損失額を統計的に表示した指標であるバリュー・アット・リスクを算出し、更に、予め設定してある複数のシナリオを参照し、金融派生商品を含む保有資産の保有期間に取引毎に発生する損益額を算出して、シナリオと前記損益額の対応を表わすデータを作成し、前記データの集合を用いて、各確率のもとで先に算出したバリュー・アット・リスクで表わされる損失額を頭在化させるシナリオを検索し提供するようにしたため、ストレス・テストの実施者が、バリュー・アット・リスクで表

わされる損失額を顕在化させる将来のシナリオを設定し、前記シナリオを参照して利益額または損失額を算出し、バリュー・アット・リスクで表わされる損失額と比較し、適合しなければ再びシナリオを作り直してストレス・テストをやり直す試行錯誤の作業が不要になる。また、逆に、本発明による検索結果の各確率毎のシナリオ件数の度数分布を見ることにより、予め保有してあるシナリオデータ群の傾向も、把握することができる。

【図面の簡単な説明】

【図1】実施例に係るシナリオ検索システムを示すブロック構成図である。

【図2】実施例のシナリオ検索手順を示すフローチャートである。

【図3】保有資産のデータ例を示す説明図である。

【図4】バリュー・アット・リスク算出に影響を与えるリスクファクター間の相関関係を表わすデータ例を示す説明図である。

【図5】リスクファクターの標準偏差を表わすデータ例を示す説明図である。

【図6】リスクファクターの値の変化に対する金融資産価値の感応度であるB P Vのデータ例を示す説明図である。

【図7】確率分布に従い確率5 1%~9 9%における標準偏差の倍数で表わされた信頼区間のデータ例を示す説明図である。

【図8】各確率におけるバリュー・アット・リスクの算出結果を表わすデータ例を示す説明図である。

【図9】変動金利に関するシナリオデータ例を示す説明図である。

【図10】実施警におけるシナリオ・シミュレーションの算出結果を表わすデータ例を示す説明図である。

【図11】シナリオ検索設定の画面例を示す説明図であ

る。

【図12】バリュー・アット・リスクに対してシナリオを検索した結果を表わすデータ例を示す説明図である。

【図13】実施警におけるシナリオ検索結果を表示する画面例を示す説明図である。

【図14】確率毎にバリュー・アット・リスクを算出する計算式の例を示す図である。

【図15】シナリオデータ毎に、金利スワップの損益を算出する計算式の例を示す図である。

【符号の説明】

100 シナリオ検索装置

111 保有資産データ格納装置

112 バリュー・アット・リスク算出用データ格納装置

113 シナリオデータ格納装置

116 シナリオ検索結果格納装置

121 検索条件設定および結果表示装置

300 保有資産データ

400 リスクファクター間の相関関係を表わすテーブルデータ

500 リスクファクターの標準偏差を表わすテーブルデータ

600 リスクファクターに対するB P Vを表わすテーブルデータ

700 確率毎の信頼区間を表わすテーブルデータ

800 バリュー・アット・リスク算出結果テーブル

900 シナリオデータ

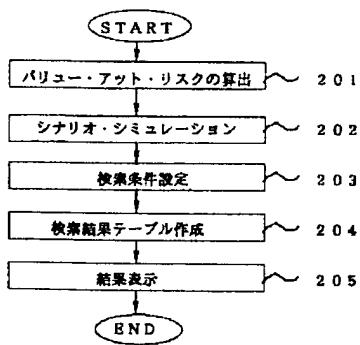
1000 シナリオ・シミュレーション算出結果テーブル

1100 検索条件設定画面

1200 シナリオ検索結果テーブル

1300 検索結果表示画面

【図2】



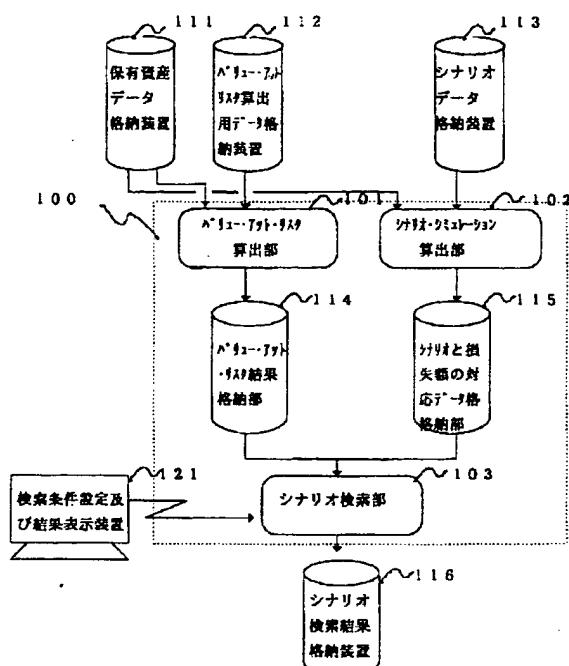
【図3】

300			
金融商品種類			金利スワップ
販売NO			19950516
想定元本			1000
収入金利			6(%)
支払金利			LIBOR(%)
回数			1 2 3
収入キャッシュフロー P_i			60 50 1060
支出キャッシュフロー F_i			1000×LIBOR+100 1000×LIBOR÷100 1000+(1000×LIBOR+100)
			～302 ～303

【図5】

500			
リスクファクター1	1年物 LIBOR	2年物スワップレート	3年物スワップレート
標準偏差 σ	3.9	2.8	2.4

【図1】



【図6】

ρ (X, Y)	Y		
	1年物 LIBOR	2年物スワップ	3年物スワップ
X 1年物 LIBOR	1.0000	0.3620	0.2540
X 2年物スワップ	0.3620	1.0000	0.1320
X 3年物スワップ	0.2540	0.1320	1.0000

【図4】

確率n	700			800		
	51%	52%	53%	97%	98%	99%
n(a)	0.3	0.05	0.08	1.89	2.06	2.33

【図7】

確率n	800			900		
	51%	52%	53%	97%	98%	99%
VAR(n)	0.870	1.450	2.321	54.841	59.774	67.678

【図8】

シナリオ名	900			1000		
	1	2	3	1	2	3
LIBOR R _t	1.50	1.20	1.30	1.50	1.20	1.30

リスクファクターt	500		
	1年物 LIBOR	2年物スワップ	3年物スワップ
BPV _t	3.2	5.0	6.1

【図10】

【図11】

1000	
金融商品種類	金利スワップ
資産NO	19950516あ
シナリオ名	相益組
シナリオ1	-10.3
シナリオ2	-5.3
シナリオ3	-4.8
⋮	⋮

1100

検索対象資産	金利スワップ	1101
資産NO	19950516あ	
検索したい確率範囲	80% ~ 99%	
ヘリコート・リスク (最大損失額)	40.333 ~ 67.678	
OK		

【図12】

1200						
確率n	ヘリコート・リスク	分野件数	該当分野名	損益	該当分野名	損益
5.1	0.870	350	サリ21	0.88	サリ25	0.88
5.2	1.450	347	サリ31	1.43	サリ42	1.42
⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮
9.8	59.774	6	サリ121	59.76	サリ128	59.32
9.9	67.678	2	サリ161	67.67	サリ528	66.63

【図13】

1300					
確率n	△'リスコット・リタ	クオ件数	該当クオ名	損益	1302
					1303
9.0	40.3330	20	クオ148	40.24	V-1304
9.8	59.774	6	クオ121	59.75	V
9.9	67.678	2	クオ161	67.67	V

シナリオ参照 OK

1301

【図14】

確率n%におけるバリュー・アット・リスク VAR(n)

$$= \phi(n) \times \sigma \times 1 \quad (n = 5.1 \sim 9.9)$$

但し、

$$\sigma^2 = \left[\sigma_{1 \text{年物LIBOR} \times \text{BPV}_{1 \text{年物LIBOR}}} \ \sigma_{2 \text{年物LIBOR} \times \text{BPV}_{2 \text{年物LIBOR}}} \ \sigma_{3 \text{年物LIBOR} \times \text{BPV}_{3 \text{年物LIBOR}}} \right] \\ \times \\ \begin{bmatrix} 1.000 & \rho(1 \text{年物LIBOR}, 2 \text{年物LIBOR}) & \rho(1 \text{年物LIBOR}, 3 \text{年物LIBOR}) \\ \rho(2 \text{年物LIBOR}, 1 \text{年物LIBOR}) & 1.000 & \rho(2 \text{年物LIBOR}, 3 \text{年物LIBOR}) \\ \rho(3 \text{年物LIBOR}, 1 \text{年物LIBOR}) & \rho(3 \text{年物LIBOR}, 2 \text{年物LIBOR}) & 1.000 \end{bmatrix} \\ \times \\ \left[\sigma_{1 \text{年物LIBOR} \times \text{BPV}_{1 \text{年物LIBOR}}} \ \sigma_{2 \text{年物LIBOR} \times \text{BPV}_{2 \text{年物LIBOR}}} \ \sigma_{3 \text{年物LIBOR} \times \text{BPV}_{3 \text{年物LIBOR}}} \right] \dots \dots (1)$$

【図15】

$$\text{損益額} = \sum_{t=1}^K (C_{\text{in}} F_t / \prod_{s=1}^t (1 + R_s / 100)) - \sum_{t=1}^L (C_{\text{out}} F_t / \prod_{s=1}^t (1 + R_s / 100)) \dots \dots (2)$$

K, Lはそれぞれ最後の収入キャッシュフローまたは支出キャッシュフローが発生する最後の期間。